

L'any 2006 va ser un any econòmicament "excel·lent" per a Gas Natural. Va registrar un increment del 14% del benefici net i ja parla d'Endesa com "un record històric". Ara bé, no s'ha desfet dels rumors de fusions: Repsol-YPF, AGBAR, Unión Fenosa... Però la gasista no té cap objectiu immediat.

La sortida de l'opa sobre Endesa el dia 1 de febrer no ha passat factura a Gas Natural. I això malgrat tot el calvari que començà el setembre de 2005 i que va anar més enllà d'una simple operació empresarial, perquè esquitxà l'àmbit polític i judicial. Doncs no. No se n'ha ressentit ni el compte de resultats ni el compliment dels objectius del pla estratègic, vigent fins a l'any vinent. El 2006, la companyia presidida per Salvador Gabarró va augmentar d'un 14,1% el benefici net i l'EBITDA d'un 25,9%. Ha superat l'atzucac amb bona nota, segons els directius, però no ha pogut desempallegar-se dels rumors sobre el proper objectiu corporatiu. Aprofitant la celebració de la Junta General d'Accionistes, que va aprovar un dividend de 0,98 euros per acció, Gabarró va arribar a respondre 6 vegades la mateixa pregunta dels periodistes, reformulada de diverses maneres: "No preveiem cap operació corporativa, però la companyia sempre està amatent, i hi estarà, a les oportunitats del mercat que se'ns puguin presentar per tal de créixer amb l'objectiu d'integrar gas i electricitat."

No tirar-se a la piscina. Malgrat tot, el president de la companyia va posar condicions per als hipotètics candidats a aparèixer a la llista de la compra: "Qualsevol operació restarà supeditada a dues condicions: que creï valor per a l'accionista i que no redueixi la velocitat de creure que porta la companyia; el seu sistema operatiu no es pot alterar de cap manera." Però va deixar clar que actualment Gas Natural no té cap fixació concreta i que, si s'escau, qualsevol oportunitat s'haurà de mesurar molt: "Les operacions surten o no surten. I en el nostre cas, ja hem vist que les dues que hem fet -Endesa i Iberdrola- no han sortit", va ironitzar.

Repsol, AGBAR, Unión Fenosa... Per triar i remenar. A Gas Natural, després del despit d'Endesa, li surten més candidats, alguns dels quals ja

I després del neguit d'Endesa, qui vindrà?



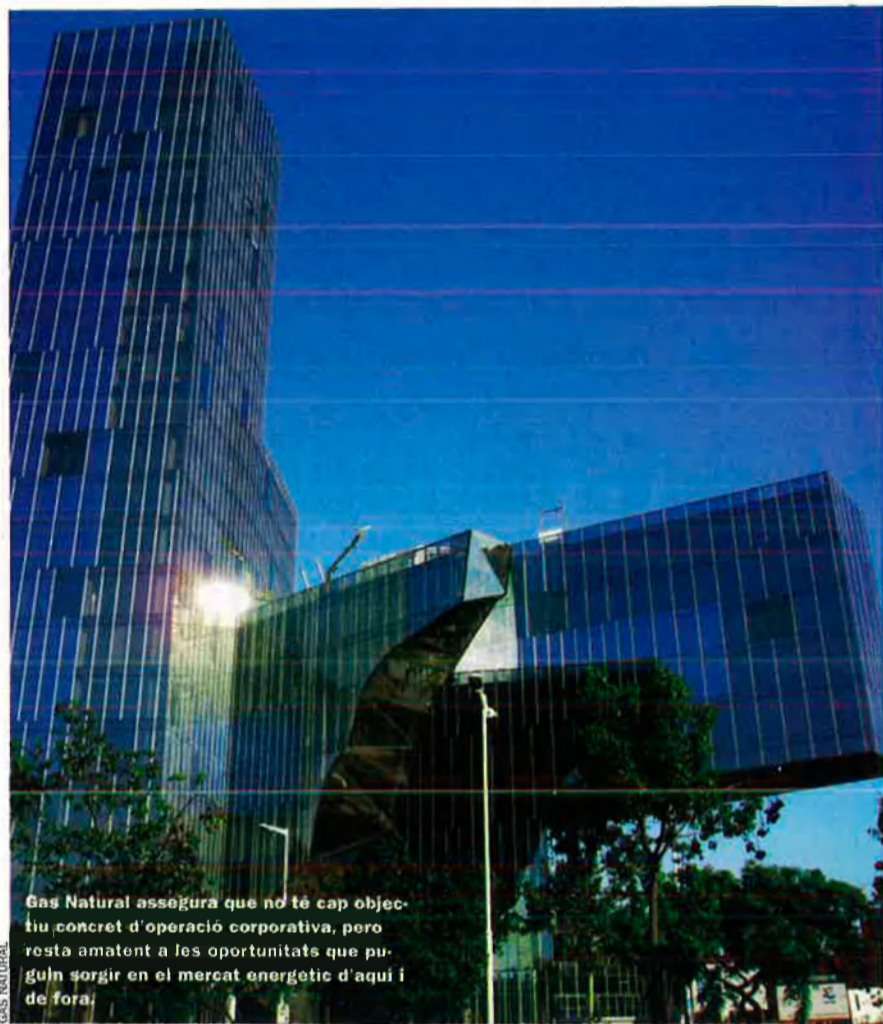
Gas Natural va reunir la Junta General d'Accionistes en un context d'optimisme pels bons resultats de l'any passat i les perspectives de creixement d'enguany.

havien aparegut abans, i d'aquí ve la insistència a saber què vol fer. Una de les possibilitats que va sorgir immediatament després de la retirada de l'opa va ser Unión Fenosa, encapçalada per Florentino Pérez. Tenint en compte que Iberdrola ja és valorada en 4.000 milions d'euros, després de l'adquisició d'Scottish Power, sembla difícil que pugui sortir a les travesses. Aleshores, efectivament, d'empreses elèctriques potents només queda Unión Fenosa. Sobre això, Salvador Gabarró assegura que "Unión Fenosa, Iberdrola i Endesa són bones empreses, és clar, però fora d'Espanya també n'hi ha moltes més de bones. Sempre les analitzem, per bé que ara mateix no preveiem cap operació. No hem decidit res, ni tan sols si ens interessa una empresa d'aquí o de fora, però jo sóc un gran amant de la internacionalització." Potser és una

pista clara de la direcció de l'estratègia, però Gabarró no va concretar el nom de cap companyia internacional.

Aquestes darreres setmanes, Repsol-YPF, que té un 30,9% de les accions de Gas Natural, també ha acaparat els rumors d'una possible fusió amb la gasista. Gabarró, però, va desmentir-ne tota possibilitat ara com ara, i va ironitzar dient que "els rumors amb Repsol són com el Guadiana: van apareixent i desapareixent cíclicament, de vegades hi són i de vegades no". Pel que fa a Aigües de Barcelona (AGBAR), Gabarró, cansat de respondre per enèsima vegada sobre la mateixa qüestió amb un nom de companyia diferent, va remetre a la resposta anterior.

Respecte a la possibilitat que alguna companyia es pogués interessar per fer una opa sobre Gas Natural, el president de la companyia va assegurar que



Gas Natural assegura que no té cap objectiu concret d'operació corporativa, però resta atent a les oportunitats que puguin sorgir en el mercat energètic d'aquí i de fora.

“ningú no està protegit totalment d'una agressió externa. Fins i tot si l'empresa fos d'una sola persona, podria decidir de vendre-la, però crec que actualment, i essent realistes, Gas Natural està protegida. La Caixa i Repsol en tenen més del 65% de les accions. Això, però, no vol dir que un dia no puguin decidir de vendre-se-la.” En referència a l'increment del pes de Suez en l'accionariat de Gas Natural, que ara és de l'11,3%, tant Gabarró com Villaseca van refusar que sigui negatiu el fet que Suez estigui en procés d'integració amb Gas de France, un competidor de la companyia catalana fora del país. Així i tot, Villaseca va tornar a criticar que a l'estat espanyol qualsevol companyia forana pot entrar a competir pel mercat del gas, cosa que no es permet als estat veïns, i que obliga Gas Natural a fer esforços suplementaris per mantenir els clients i augmentar la quota de mercat. La cúpula directiva de la companyia catalana va definir Suez com un “soci amic” amb el qual es fa una feina molt positiva, i va atribuir l'interès de Suez per incrementar la participació en Gas Natural al fet que l'empresa catalana “és una companyia sòlida que fa la feina bé”.

Precisament, la companyia va anunciar que abans no acabi l'any farà públic el nou pla estratègic 2008-2012, que “tampoc no inclou, com cap pla estratègic, cap operació determinada”. Sense avançar-ne gaires detalls, Rafael Villaseca va apuntar que “el pla d'inversions abastarà tota la cadena de valor —incloent-hi el negoci elèctric—, perquè cal anar-se estenent”. Sobre l'àmbit geogràfic, es mantindrà la preferència per la conca mediterrània, Llatinoamèrica i Nord-amèrica. Amb els resultats del primer trimestre d'enguany a la mà, el conseller delegat del grup va assegurar que, malgrat que la bonança del temps ha fet baixar el consum de gas, els objectius de 2008 van a bon ritme. Va destacar que el pla havia previst un creixement anual del benefici net d'un 10% i que ja s'ha arribat al 15%. L'únic apartat en què caldria prémer l'accelerador és l'electricitat, en què es preveu un 10% de generació elèctrica i en aquests moments el percentatge se situa en el 8%.

La ressaca de l'opa. El conseller delegat de Gas Natural també va tenir temps de referir-se a l'operació falli-

da de compra de l'elèctrica espanyola Endesa a la conferència de premsa de la Junta General d'Accionistes com “un record ja històric”, i va explicar que la decisió de la companyia catalana d'abandonar les intencions de compra d'Endesa va ser presa arran de “la desigualtat en el procés, la inseguretat jurídica i les asimetries regulatòries, que feien impossible d'assumir un risc tan elevat per part dels accionistes, perquè en qualsevol moment l'opa es podia retractar per alguna de les trenta demandes judicials que hi havia interposat Endesa”. En aquest sentit, Villaseca va assenyalar que Gas Natural estudia possibles alegacions al plet contra el govern espanyol que Endesa va presentar el 2006, i sobre el qual ara ha demanat que no s'arxivi. Pel que fa a possibles reclamacions per danys i perjudicis causats per l'elèctrica espanyola arran del plec de demandes judicials, Villaseca va indicar que cal “esperar que les coses evolucionin”. Malgrat que l'opa va significar “un 2006 complex i farcit d'incidències” per a Gas Natural, Villaseca es va poder vantar davant dels accionistes de les xifres del grup, una mostra, a parer seu, que l'equip humà va fer tots els esforços necessaris perquè la guerra no afectés el compte de resultats ni la bona marxa del compliment dels objectius del pla estratègic 2004-2008. La solidesa financera de la companyia també va servir al president de Gas Natural, Salvador Gabarró, per a respondre novament, sobre la qüestió de les fusions, que és cert que si una empresa no creix, per la via que sigui, morirà abans o després, però que en el cas del grup que dirigeix, ja està creixent: “Gas Natural no necessita cap operació corporativa per a continuar creixent i esdevenir una gran companyia d'aquí a cinc anys.” Això no obstant, va tornar a insistir que “preveiem inversions i adquisicions a tota la cadena de valor del gas, però sense calendari fixat”.

El serial de Gas Natural i Endesa va acabar el febrer de 2007, ja és història. Però el tancament d'aquest episodi llarg i dur no l'ha foragitat dels rumors cíclics de fusions, opes i compres que nodreixen les xafarderies del món econòmic.

Gemma Aguilera